

投資全方位

金針集

近期金價從歷史高位回落，屬健康調整。事實上，美國公共債務直撲40萬億美元，進一步打擊其金融霸主地位，加速美匯跌勢。黃金資產總市值一度逾30萬億美元，繼續成為避險首選，預期金價整固之後，有力再度破頂。

國際金價由歷史高位4381美元急挫至4000美元，創下12年最大盤中跌幅，相信是包括對沖基金在內的投機性買盤短線獲利，加上過去三個月累積升幅兩至三成，出現較大的調整不令人感到意外，這無疑金價中長期升勢。黃金已是全球第二大儲備資產，僅次美元，預期各國央行繼續增加黃金作為外匯儲備，以分散與對沖偏重美元資產的風險。據德銀估計，黃金在全球外匯儲備比重升

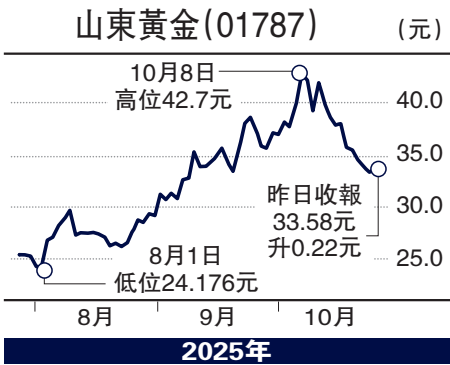
美匯跌勢持續

金價整固再上



至30%，逐步接近美元約40%的比重。全球公共債務迭创新高，特別是近年美歐日等發達國不約而同增加發債，實施擴張性財政政策提振經濟，令黃金資產在全球儲備地位日益重要，特別是

◀隨着美匯走弱，相信更多資金流向黃金市場，短期金價調整，是低吸機會。



買金熱潮持續

對沖美元風險

美國財赤及債務持續膨脹之下，金價向上趨勢持續，一度上升4300美元水平，總市值突破30萬億美元，超越全球

十大企業市值總和。隨着美匯走弱，黃金市值規模躍升，相信更多資金流向黃金市場，用作對沖美元資產風險，短期金價調整，是低吸機會，預期在3800美元至4000美元有不俗支持。

其實，美歐日債務風險高，黃金避險及投資需求有增無減。今年9月全球黃金ETF錄得有史以來最大規模單月資金淨流入，令第三季累計流入達260億美元，推動全球黃金ETF資產管理總規模增至4720億美元，再創歷史新高。黃金在全球外匯儲備比重有望進一步上升，即使金價短期回調，但多間大行仍看漲金價，摩通預期，到2026年第四季，金價可見5055美元。近月顯著回調的金礦股如山東黃金(01787)、招金(01818)，可以趁低吸納。

美國金融地位走下坡，美匯呈江河日下頹勢，為金價整固再上提供有利條件。

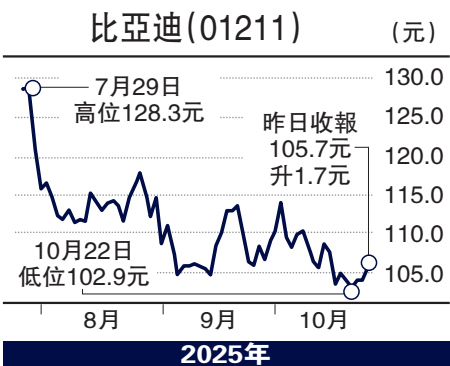
|     |                |                |              |
|-----|----------------|----------------|--------------|
| 心水股 | 寧德時代 ( 03750 ) | 中芯國際 ( 00981 ) | 騰訊 ( 00700 ) |
|-----|----------------|----------------|--------------|

比亞迪稱冠港電動車市場

值得留意

國產新能源汽車在香港市場銷售強勁，引領綠色出行新趨勢，成為市民換車升級的熱門之選。據香港運輸署最新公布的2025年9月份數據，國產電動車龍頭比亞迪(01211)再度以920輛新車登記，蟬聯全港電動車市場銷量冠軍，在香港市場的領先地位進一步鞏固，值得留意。

據資料顯示，國產品牌佔據本地市場主導地位：9月份新車登記量前四名中，國產品牌已佔據三席（比亞迪、極氪ZEEKR、埃安AION），印



證國產新能源车成香港市場主流，並與國際品牌展開競爭。而且，消費心態轉向電池安全成為購車核心：香港消費者購車決策已從「里程焦慮」轉

向對「電池安全」的核心關注。比亞迪技術通過針刺實驗，印證其安全表現，回應市場需求。比亞迪計劃於11月舉辦「香港科技周」，屆時將引入仰望、騰勢等高端品牌。

比亞迪正依靠技術和持續創新，不斷開拓海外市場。隨着歐洲、東南亞、南美等重點市場持續布局，比亞迪在巴西、法國、西班牙等多國市佔率持續走高，宋PLUS、海獅、海鷗等多款車型在海外市場暢銷。

目前比亞迪股價處於中短期回吐或整固階段，估計短期會在100元上下徘徊，95元會有較大支持。

基建拉升管道需求

聯塑上望5.4元

國家發展改革委主任鄭柵潔表示，「十五五」時期70萬公里地下管網建設改造、超5萬億元投資需求，萬億級市場正式啟動。疊加海洋經濟突破10萬億元的規模與政策加持，雙重成長引擎已然啟動，將為中國聯塑(02128)帶來估值修復的良機。

政策賦能是產業成長的核心驅動力，此次「十五五」地下管網規劃中，涵蓋供水、排水、瓦斯、熱力等關鍵領域，新增70萬公里建設改造任務將直接催生管材需求爆發式成長。

而海洋經濟高品質發展規劃，進一步拓展管線應用場景，近岸環保修復、深海資源開發等領域對防腐蝕、高強度管線需求持續擴容。雙重政策紅利共振下，產業集中度將加速提升，頭部企業憑藉規模與技術優勢搶佔更多市場份額。

中國聯塑作為全球領先的管道系統服務商，其地下管線業務涵蓋PVC、HDPE等全系列產品，完美匹配管網建設改造的多元化需求。從雄安新區、港珠澳大橋到昌贛高鐵站點等國家超級工程，聯塑相關產品的成功應用彰顯過硬品質。2025年上半年

年，公司塑膠管道設計產能達337萬噸，73.2%的產能利用率保障訂單放量時的快速反應，智能化生產更實現提質增效與成本優化，為承接大規模工程提供堅實支撐。

股價表現方面，該股在9月升至5.37元兩年高位後有顯著調整，10月跌至4.4元水平開始有支持，上周五大幅反彈，但廿天線4.8元水平仍有阻力，可於4.65元水平買入，看好政策帶動下的前景，目標上望5.4元，跌破4.4元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股）

美政府持續停擺

金價支持位3974美元

上周美匯指數震盪收漲，國際原油觸底反彈，現貨黃金衝高後因獲利了結回落。美國政府停擺、

地緣局勢、貿易動態及通脹數據提振市場降息預期，宏觀層面支撐避險需求，但黃金飆升後因獲利盤拋售收跌。本周除關注貿易摩擦、美國政府停擺外，東盟峰會、亞太經合峰會召開；加拿大、美聯儲、歐洲及日本央行將公布利率決議，美聯儲主席鮑威爾將召開新聞發布會。此外，美國當周初請失業金人數、9月核心PCE物價指數年率等將公布，這些均對全球金融市場影響較大。

美降息在即

貴金屬看漲

美國9月核心CPI環比增0.2%，強化降息預期，就業市場放緩跡象顯現。諸多因素推動避險需求，貴金屬價格雖回落，但市場預期美聯儲10月

和12月繼續降息，仍將支撐貴金屬。消息面方面，中美經貿若達成共識將削弱風險偏好。多國央行將公布利率決議，美聯儲最受關注，市場預期降息概率99%，12月可能再降，鮑威爾發布會將釋放更多政策信號。美政府停擺已持續四周，關鍵數據發布持續延遲，停擺或持續至11月，削弱美聯儲對就業市場的即時把握。停擺持續將增加避險資產吸引力，提前恢復也可能衝擊金融市場。

技術走勢上，金價短期或震盪修正，關鍵支撐位3974至4042美元，守住仍有反攻潛力；阻力位4147至4237美元，企穩上方有望再創新高。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

金沙季績符預期

目標23.8元

中金發表研報指出，金沙中國(01928)公布2025年第三季度業績，淨收入為19.06億美元，按年上升8%，經調整物業EBITDA為6.01億美元，按年上升3%，與市場預期基本一致。中金將金沙中國的表現歸因於，受到返點激勵政策的推動，博彩收入市場份額從2025年第二季度的22.6%提升至2025年第三季度的23.7%。

發展趨勢上，中金認為，儘管高端中場市場競爭激烈，金沙中國仍致力

於保持競爭力以實現其短期EBITDA目標，並將同步調整旗下各物業的再投資計劃及銷售團隊資源配置；隨着超高端貴賓客戶到訪量增加及流動性增長，金沙中國計劃重新進軍中介貴賓業務，但預計中場業務仍將貢獻絕大部分收益。中金維持金沙中國2025和2026年調整後EBITDA預測；維持「跑贏行業」評級和目標價23.8元，對應2025年12倍和2026年11倍企業價值／稅息折舊及攤銷前利潤（EV/EBITDA），較當前股價存在29%上行空間。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Menraku Japanese Restaurant

Notice is hereby given that MORI, Kiyofumi of Shop D G/F 163-163B King's Road North Point H.K is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Menraku Japanese Restaurant situated at Shop D G/F 163-163B King's Road North Point H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 28 October, 2025

申請酒牌續期公告  
樂樂日本料理

現特通告：森今日史其地址為香港北角英皇道163-163B號地下D舖，現向酒牌局申請位於香港北角英皇道163-163B號地下D舖樂樂日本料理的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月28日

申請新酒牌公告  
海韻活動中心

現特通告：黃邦興其地址為香港德輔道中287-291號長達大廈10樓1004-1005室，現向酒牌局申請位於香港德輔道中287-291號長達大廈10樓1004-1005室海韻活動中心的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月28日

申請新酒牌公告  
蕙蕙餐廳

現特通告：林秀鳳其地址為九龍旺角西洋菜街南1A號百寶利商業大廈5樓506B及507-511單位，現向酒牌局申請位於九龍旺角西洋菜街南1A號百寶利商業大廈5樓506B及507-511單位蕙蕙餐廳的新酒牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月28日

申請新酒牌公告  
龍亭

現特通告：陳劍源其地址為九龍尖沙咀山林道38號銀座3818樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山林道38號銀座3818樓龍亭的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月28日

申請新酒牌公告  
Bakery by The Grand

現特通告：盧基宏其地址為九龍九龍塘達之路80號又一城LG2層LG2-11及LG2-13號舖及鋪前座位間，現向酒牌局申請位於九龍九龍塘達之路80號又一城LG2層LG2-11及LG2-13號舖及鋪前座位間Bakery by The Grand的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月28日

旅港南海九江商會 召開會員尋常大會通告

敬啟者：本會謹定於二零二五年十一月十八日（星期二）下午六時，在香港皇后大道西一三六號二樓，本會註冊辦事處召開二零二五年年度會員尋常大會。議程列下：  
一、通過二零二四年至二零二五年度年結及會務報告。  
二、選舉二零二五年至二零二七年度執事。  
三、聘請二零二五年至二零二七年度核數師。  
除分函外，用特通告，敬請會員諸君依時出席。  
旅港南海九江商會 謹啟  
二零二五年十月二十八日